

行业直面加息 大攻略

事件:人民银行自昨日起,上调金融机构一年期存、贷款基准利率0.25个百分点,存款由现行的2.25%提高到2.5%,贷款由现行的5.31%提高到5.56%。三年期定期存款由3.33%上调到3.85%,上调0.52个百分点,五年期定期存款的基准利率由3.6%上调到4.2%,上调0.6个百分点;两年以上贷款,均上调0.2个百分点。

英大证券 房地产:面临降温

此次加息是我国在金融危机之后的首次加息,在危机之后经济复苏确定、市场流动性宽松、国内通胀预期增强、房地产价格继续上行的背景下出台,向市场释放了“宽松货币政策开始收紧”的信号。此前中国人民银行年内已三次上调存款准备金率。对于房地产市场而言,此次加息是紧随9月底“二次调控政策风暴”而来,政府有意通过此举进一步加强房地产市场调控力度、抑制房价上涨。具体而言,影响将主要体现在:首先,贷款利率的增加意味着购房贷款成本的增加,这将挤出部分购房需求;第二,存款利率的提升意味着房地产投资的机会成本增加,这又将压缩房地产市场中的投资投机购房需求;第三,从心理预期方面来看,货币政策收紧的预期将增强购房者对未

来房地产市场降价的预期,持币观望者或将增加;第四,对开发商来讲,加息意味着开发投资的成本上升,增加的利息额将会对贷款比重较大的房地产开发企业带来资金面上的压力,促使企业采取手段缩短开发周期,加快资金回笼速度。综合来看,加息可能促使房地产市场降温,商品房销售趋冷,房价松动概率加大。对于房地产股票而言,加息意味着企业房地产项目的折现价值降低,企业必要收益率标准提升,企业经济价值受损,股价估值面临下调。同时,对未来可能出现的销量下降、房价下跌的行业预期,也使投资者下调了房地产股票的估值。因此,行业短线将面临调整。但是,中长期来看,在国内宏观经济保持平稳快速发展以及房地

市场长期供求关系不平衡的背景下,房地产行业的未来发展前景依然看好。目前,行业再次进入了新政策出台后的效果观察期,前期压在行业上方、抑制行业上行的政策压力减弱,预计后期政策空间较小;经过8月和9月房地产市场的热销,各大房地产企业三季度和今年的业绩预期较好。从估值角度来看,房地产行业整体估值偏低,一些业绩优良的大型房地产企业具备投资价值。因此,我们建议适当配置基本面较好、业绩增长较为确定、价值严重低估的大型房地产企业,如万科A、保利地产、金地集团、首开股份、荣盛发展、世茂股份等。但是,我们仍然提示注意行业政策层面的风险以及部分企业的销售风险、资金链风险。

海通证券 保险:加息初期略偏正面

利率周期对保险股影响的历史回顾表明:由于保险公司负债久期显著长于资产久期,在加息周期之中,负债的下降幅度要大幅高于资产下降幅度,因此保险公司的净利润通常会上升;反之,在减息周期之中,保险公司的净利润通常会下降。而其中一个关键影响因素是投资收益,在加息周期中,保险公司的投资收益通常会快速增长,尤其是在一轮大牛市中投资收益会爆发式增长;反之,在减息周期中,保险公司的投资收益通常会下降,尤其在一轮熊市中投资收益会快速下降。加息对保险股影响分两个层面:

短期影响主要看大盘表现,权益对保险股影响更显著,如果大盘下跌,保险股短期很可能跟着下跌;但从利差水平来看,加息后,债券收益率和协议存款收益率会立即上升(最近2个月10年期银行间国债到期收益率在加息预期下已提前上升20bp),但资金成本上升滞后(传统险不变,分红险一年重定价一次,预计万能险小幅提升10-15bp,但持续上升可能性不大),因此利差会略上升,总体对保险股略偏正面。维持看好保险股的两个理由:(1)保险行业风险低且估值偏低,是

非常好的估值修复品种;行业风险来看,此前市场最为担心风险是传统险预定利率放开,目前了解到不会放开,行业没有政策风险。相反,上海延税型养老险迟早会放开,虽然短期出台难度大。(2)投资是保险股的主业,业绩将明显受益近期加仓和大盘大涨,是周期性板块中业绩弹性大的品种。上述观点主要风险是,若大盘出现较大回调,投资收益大幅下降会导致保险公司业绩较大下降。投资建议:维持看好保险股,维持首选中国平安、其次中国太保,同时看好中国人寿。

平安证券综合研究所 银行:业绩影响如双刃

此次加息采取的是部分对称方式:一年期存贷款利率同时对称上调25个基点;一年期以下的存款上调幅度小于贷款;一年期以上的存款上调幅度大于贷款。这一结果好于之前市场预期普遍猜测可能“加存不加贷”的不对称加息方式。对银行业绩的影响呈两面性。我们认为,本次加息对于银行业绩的影响应该分时段来看:短期来看,活期存款利率的固定不变和我国银行“借短贷长”

的特点将会推动净息差的扩大,利好银行业绩;但是长期来看,2年期以上存款利率的大幅上扬,很可能会导致未来长期存款占比的提高,进而造成存款成本的增加,对净息差有负面影响。我们认为,对于“不对称加息”的预期是前期压抑银行股估值的重要因素之一,而此次加息的“靴子落地”效应消除了市场的这一担忧,未来银行股的估值有望得到进一步的修复。加息周期中的银行股表现值得期

待。根据历史经验,央行的加息往往不是一次性的,而是一个连续的过程,近年来的首次加息,可能意味着我们已经进入了一轮新的加息周期中。而在2002至2007年的加息周期中,银行股有着非常好的表现,年均跑赢上证综指30%以上。目前,银行股平均2010年动态PE、PB分别为11.9、2.0倍,维持“推荐”的评级,重点推荐兴业银行、深发展和浦发银行。

2010年,重组股浴火重生系列之四

下一个掘金宝地:地方国资整合

华泰联合证券 冯伟 戴爽

广西国资:北部湾的崛起

从目前广西国资旗下的上市公司来看,重组的机会大致集中于以下三种:一是现有壳资源的利用。考虑到广西国资旗下的上市平台并不多,如果辖区内上市公司退市的话也可能带来负面影响,所以自治区国资委尽量保住壳资源,再通过并购重组其它资产装入。这一类型的公司有*ST南化以及SST集琦,其中后者国海证券借壳的重组方案已经通过股东大会的审议上报证监会审核;二是

江苏国资:6大集团整合拉开序幕

3月江苏省国资委印发《关于企业国有产权协议转让有关事项的通知》,进一步推进企业实施主辅分离和国有企业通过资产重组整合做优做强。下属控股集团的重组:4月江苏省国资委下发了其下属6家外贸类集团公司重组的通知,汇鸿集团和开元集团进行重组,弘业集团和丝绸集团及纺织集团重组、舜天集团则被国资整合平台江苏国信重组。

根据此重组计划,开元集团和汇鸿集团重组之后有望成为江苏省内最大的外贸企业,目前开元集团直接控股江苏开元和间接控股光华控股,这两家公司分别从事外贸和地产相关业务。开元和汇鸿集团的外贸资产以及占比较小的房地产业务,未来很可能被分别整合到这两家上市平台中去。弘业集团、丝绸集团及纺织集团三家公司中,仅有弘业集团拥有一家上市公司弘业股份,因此完成集团层面整合之后,弘业股份有望成为三家外贸国企主业的整合平台。

舜天集团和江苏国信集团的重组则不仅仅是简单的合并同类项。舜天集团旗下控股的上市公司仅有一家江苏舜天,而作为江苏省国有资产整合平台的江苏国信集团在历史上曾经频频出手,其地产业务已经借壳ST琼花,控股的华泰证券已于今年2月IPO上市,如今集团内还有电力资产尚未完成上市。舜天集团被整合进江苏国信集团以后,江苏舜天究竟是仍作为外贸业务的整合平台还是会被剥离原有业务重新注入其它资产,目前还不得而知,不过后者可能性较大。(下)

限售股解禁

10月21日,A股市场有5家上市公司的限售股解禁。

亿城股份(000616):解禁股东1家,乾通科技实业有限公司,第一大股东,此前未曾减持,此次剩余限售股全部解禁,占总股本11.99%。该股或无套现压力。

同力水泥(000885):定向增发机构限售股解禁,去年同期定向增发价为11.48元/股。解禁股东3家,中国建筑材料集团公司、新乡市经济投资有限责任公司、新乡市凤泉区建设投资有限公司,全部解禁,合计占总股本2.47%。该股的套现压力一般。

圣农发展(002299):首发原股东限售股解禁。解禁股东29家,全部解禁,合计占流通A股比例为248.43%,占总股本比例为24.84%。该股的套现压力很大。

太阳电缆(002300):首发原股东限售股解禁。解禁股东40家,福建省南平市国有资产投资经营有限公司、全国社会保障基金理事会等,持股占总股本比例均低于4%,属于“小非”,均为首次解禁,合计解禁股数占流通A股比例为54.27%,占总股本比例为13.77%。该股的套现压力很大。

齐心文具(002301):首发原股东限售股解禁。解禁股东4家,大誉投资有限公司、深圳市深港产学研创业投资有限公司、深圳市乔治投资发展有限公司、深圳市创新资本投资有限公司,分别为第二、五、九、十大股东,持股占总股本比例分别为9.94%、3.75%、0.80%、0.76%。第二大股东为外资股股东,余下3家为其他法人。4家股东均为首次解禁,且持股全部解禁,解禁股数合计占流通A股比例为60.9%,占总股本比例为15.26%。该股的套现压力很大。

(西南证券 张刚)



游资增仓积极 机构大笔减持

国盛证券 程荣庆

受加息消息影响,周三两市大盘呈现低开高走,资源股纷纷空翻多,刺激沪指重返3000点并且再创反弹新高。地产、钢铁、有色板块继续领跑。

沪市交易公开信息显示,涨幅居前的为长春一东、大同煤业和东安黑豹。长春一东,华泰证券武汉汉阳路证券营业部等券商席位增仓明显,低位反弹,还可看高。大同煤业,周三煤炭板块全线飘红,是市场做多的主要力量,该股为煤炭板块涨停个股之一,卖出居前的有一机构专用席位,但国泰君安上海江苏路证券营业部等券商席位有超过2亿的大额买入,增仓明显,短线有望挑战半年线,看高。东安黑豹,一机构席位卖出,广发证券北京阜成门南大街证券营业部等券商席位游资增仓明显,短线将惯性走高,注意见好就收。

沪市跌幅居前的个股为华发股份、冠城大通和保利地产,均为地产板块个股。受加息利空打压,地产板块大跌。华发股份,大幅跳空低开,放量下跌,买入居前的有一机构专用席位,卖出居前的均为机构专用席位且大举抛售,短线规避。冠城大通,盘中一度触及跌停,买入居前的有一机构专用席位,但卖出居前的均为清一色机构席位且大举减仓,破位大跌,规避。保利地产,也是放量下跌,分别有两席和四席机构专用席位参与了买卖,其中有三席机构席位有超过亿元的大举减仓,短线继续看跌,规避。

深市交易公开信息显示,涨幅居前的个股为广发证券、贵糖股份和中航动控。广发证券,金融板块唯一涨停个股,分别有三席机构专用参与买卖,买入居首的机构席位有超过亿元的大额增仓,短线还有高点可期,注意见好就收。贵糖股份,尾盘放量涨停,不过招商证券上海娄山关路证券营业部等券商席位减仓明显,一机构席位也有减仓,短线震荡加剧,注意见好就收。中航动控,近期走势变幻莫测,早盘低开高走直奔涨停,西藏证券杭州天目山路证券营业部等券商席位增仓明显,短线还可继续看高。

深市跌幅居前的个股为福星股份、中南建设和苏宁环球。福星股份,机构博弈明显,买入居前的有四席机构专用席位,但卖出居前的均为清一色的机构专用席位且抛售明显,短期均线一举跌破,规避。中南建设,也是放量下跌,机构对搏,分别有三席和四席机构专用席位参与买卖且卖出居多,短线还有惯性下跌,规避。苏宁环球,机构分歧明显,分别有四席机构席位参与买卖,但卖出居多,板块整体走弱,短线规避。

总体来看,周三在加息后,大盘突破向上,市场强势明显。从交易公开信息显示,游资增仓积极,和机构分歧加大,大盘震荡将成为主基调,操作上宜高抛低吸。